

Miércoles, 19 de diciembre 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

19/12/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	18/12/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	886,80	875,70	-11,10	-1,25%	Diciembre 2018	8.729,0	28,20	Yen/\$	1,139
IBEX-35	8.812,5	8.700,8	-111,7	-1,27%	Enero 2019	8.667,0	-33,80	Euro/£	1,112
LATIBEX	4.697,30	4.641,80	-55,5	-1,18%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	23.592,98	23.675,64	82,66	0,35%	USA 5Yr (Tir)	2,65%	-5 p.b.	Brent \$/bbl	56,26
S&P 500	2.545,94	2.546,16	0,22	0,01%	USA 10Yr (Tir)	2,82%	-3 p.b.	Oro \$/ozt	1.246,30
NASDAQ Comp.	6.753,73	6.783,91	30,18	0,45%	USA 30Yr (Tir)	3,07%	-4 p.b.	Plata \$/ozt	14,66
VIX (Volatilidad)	24,52	25,58	1,06	4,32%	Alemania 10Yr (Tir)	0,25%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	2,74
Nikkei	21.115,45	20.987,92	-127,53	-0,60%	Euro Bund	163,54	0,00	Niquel \$/Tn	10.885
Londres(FT100)	6.773,24	6.701,59	-71,65	-1,06%	España 3Yr (Tir)	-0,05%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	4.799,87	4.754,08	-45,79	-0,95%	España 5Yr (Tir)	0,32%	-2 p.b.	1 mes	-0,369
Frankfort (DAX)	10.772,20	10.740,89	-31,31	-0,29%	España 10Yr (TIR)	1,38%	-2 p.b.	3 meses	-0,311
Euro Stoxx 50	3.063,65	3.040,13	-23,52	-0,77%	Diferencial España vs. Alemania	113	-1 p.b.	12 meses	-0,127

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.583,00
IGBM (EUR millones)	2.680,96
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	4.470,88
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.076,24

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,139

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,45	7,47	-0,03
B. SANTANDER	3,94	3,99	-0,05
BBVA	4,61	4,68	-0,07

Evolución tipo de interés de referencia EEUU - 20 años

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) Balanza cuenta corriente (3T2018): Est: \$ -125.000 millones
 iii) Ventas viviendas segunda mano (noviembre): Est MoM: -0,4%; Est: 5,20 millones
 iv) Reunión FOMC; Est tipo interes referencia: 2,25% - 2,50%

Alemania: Índice precios producción; IPP (noviembre): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 3,1%

Reino Unido: i) IPC (nov): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,3%; ii) Subyacente IPC (nov): Est YoY: 1,8%
 iii) Índice precios producción; IPP (nov): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 3,0%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Faes-diciembre	1 x 29	14/12/2018 al 28/12/2018	Compromiso EUR 0,118

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Nueva sesión bajista en las bolsas europeas, que situó a los principales índices, todos ellos en fase correctiva, muy cerca de sus recientes mínimos anuales. Así, y a la espera de lo que pueda anunciar la Reserva Federal (Fed) estadounidense al término de la reunión de dos días que

Miércoles, 19 de diciembre 2018

está celebrando su Comité de Mercado Abierto (FOMC), los inversores continuaron la rotación hacia activos de menos riesgo, principalmente bonos soberanos, optando por seguir deshaciendo posiciones en la renta variable. El miedo a que la economía de la región siga ralentizándose siguió ejerciendo de principal catalizador de esta tendencia. En este sentido, señalar que AYER se publicaron en Alemania los índices IFO del mes de diciembre, indicadores que, por cuarto mes de forma consecutiva, volvieron a mostrar el deterioro que está experimentando la confianza de los empresarios del país en su economía. No obstante, desde el propio instituto desecharon la posibilidad de que la economía de Alemania vaya a entrar en recesión, al menos por el momento.

El otro gran protagonista del día fue el precio del crudo, que en su variedad *Brent* bajó el 5,7% en la sesión y en la *WTI* estadounidense más del 7%. Las producciones récord que están alcanzando países como EEUU -se estima que la producción de petróleo de esquisto alcanzará los 8 millones de barriles al día (bpd)-, Rusia y Arabia Saudita hacen temer a los inversores que el reciente acuerdo adoptado por la OPEP y sus socios "no OPEP", incluida Rusia, no va a ser suficiente para equilibrar la oferta y la demanda en el sector, sobre todo en un entorno de menor crecimiento económico. Si este escenario justifica la caída del 40% que ha experimentado esta variable en poco más de dos meses o no, esa es otra cuestión. El problema es que el crudo ha pasado a ser parte del mercado financiero, con muchos fondos especulando al alza y a la baja con su precio, lo que termina por desvirtuar su comportamiento.

Por último, cabe destacar el "castigo" que recibieron AYER en las plazas europeas los valores del sector de las utilidades, en lo que consideramos una toma de beneficios tras semanas comportándose mejor que el mercado en su conjunto. El detonante de estas ventas fue la decisión del regulador británico, Ofgem, de reducir las tasas de retorno de las inversiones en redes de electricidad y gas, hecho que provocó una fuerte caída de la compañía National Grid en la bolsa de Londres (-9,2% en la sesión). Este hecho recordó a los inversores que este tipo de valores, catalogados como de defensivos por la elevada recurrencia y visibilidad de sus resultados, que les permiten ofrecer atractivas políticas de remuneración, tienen un alto riesgo regulatorio, más aún en un escenario como el actual en el que los gobiernos se muestran ávidos de conseguir ingresos y reducir gastos para equilibrar las cuentas públicas.

Al otro lado del Atlántico, en Wall Street, la sesión volvió a ser muy volátil, con los índices subiendo primero y perdiendo todo lo avanzado después, para cerrar la sesión prácticamente planos. En este mercado fue el sector energético el más castigado, aunque también se produjeron algunas tomas de beneficios en sectores defensivos como el de consumo básico, el de las utilidades y el de la sanidad. En lo que hace referencia a la volatilidad, consideramos muy interesantes las declaraciones del secretario del Tesoro de EEUU, Mnuchin, ligando la misma a dos factores concretos: i) la negociación de alta frecuencia (*high-frequency trading; HFT*) y ii) la Ley Volcker, que limita la capacidad de las entidades de tomar posiciones por cuenta propia, reduciendo la oferta y la demanda en los mercados y, por consiguiente, la liquidez y profundidad de los mismos. Mnuchin dijo que pediría al *Financial Stability Oversight Council* que estudie el tema. Esperamos que sea así y se adopten medidas al respecto.

Por lo demás, y en lo que hace referencia a la sesión de HOY, señalar que esperamos una apertura entre plana y ligeramente al alza de las bolsas europeas, en una sesión en la que la Fed será protagonista, aunque el resultado de la reunión del FOMC se conocerá ya con las bolsas europeas

Miércoles, 19 de diciembre 2018

cerradas. Como señalamos AYER, esperamos que la Fed vuelva a subir sus tasas de interés de referencia en un cuarto de punto, hasta el intervalo del 2,25%-2,50%, pero que dé a entender que hace un “alto en el camino” en el proceso de alzas de tipos hasta comprobar el impacto que las que ha llevado a cabo están teniendo en la economía. Habrá que estar atentos al gráfico de puntos, en el que los miembros del FOMC dibujan sus expectativas de subidas de tipos, para comprobar si efectivamente han retirado del “tablero” las tres que contemplaban en septiembre para 2019. También habrá que analizar cualquier mención que haga el presente de la Fed, Powell, sobre el estado de la economía estadounidense y mundial, sobre la inflación y sobre los tipos de interés neutros. Estamos convencidos que sobre todo eso le preguntarán en la rueda de prensa que mantendrá al finalizar la reunión del FOMC.

Igualmente, HOY Italia y su presupuesto retomarán el protagonismo perdido en las últimas sesiones, ya que se espera que el Gobierno populista del país alcance un acuerdo con la Comisión Europea (CE) sobre el objetivo del déficit público para 2019. Como señalamos en nuestra sección de Economía y Mercados, el Ejecutivo italiano ha anunciado un acuerdo “informal” con la CE, acuerdo que deberá ser ratificado HOY y que sería bien recibido por los inversores, aunque persista cierto escepticismo sobre las verdaderas intenciones del Gobierno italiano en materia presupuestaria.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- . **Atresmedia (A3M)**: paga dividendo ordinario complementario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,20 por acción;
- . **Enagás (ENG)**: paga dividendo ordinario a cuenta de 2018 por importe bruto de EUR 0,6120 por acción;
- . **Miquel y Costas (MCM)**: descuenta dividendo ordinario a cuenta 2018 por importe de EUR 0,101649 brutos por acción; paga el día 21 de diciembre;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos del Banco de España (BdE), **el endeudamiento del conjunto de las administraciones públicas se redujo en el mes de octubre en EUR 14.728 millones, hasta los EUR 1,160 billones**, situándose la misma en el entorno del 97% del Producto Interior Bruto (PIB) frente al 98,3% del mes de septiembre, cuando esta variable alcanzó su máximo histórico. En tasa interanual, la deuda pública aumentó en octubre el 2,7%, equivalente a EUR 31.000 millones.

Por administraciones, la deuda del Estado descendió en EUR 13.500 millones, hasta los EUR 1,020 billones (-1,3%). En tasa interanual la deuda del Estado creció el 4,5%. Por su parte, la deuda de las comunidades autónomas (CCAA) se elevó en octubre en EUR 29 millones, hasta los EUR 292.410 millones. En tasa

Miércoles, 19 de diciembre 2018

interanual registró un incremento del 2,2%. A su vez, la deuda de las corporaciones locales descendió en octubre unos EUR 1.100 millones (casi un 4%), hasta los EUR 26.913 millones. En tasa interanual esta deuda aumentó casi un 10%. Por último, la deuda de las administraciones de la Seguridad Social se mantuvo estable en octubre en EUR 34.863 millones, cifra que representa un incremento del 50,3% en tasa interanual.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El ministro de Finanzas italiano, Tria, indicó ayer que han alcanzado un compromiso con las autoridades de la Unión Europea (UE) sobre el déficit de 2019 incluido en el presupuesto del país, zanjando una disputa entre el gobierno populista del país y la Comisión Europea (CE) que ha afectado a los mercados financieros durante meses. El acuerdo, que no fue confirmado ayer por la noche por la CE permitirá a Italia evitar el procedimiento de déficit excesivo por el momento.

Una portavoz del ministro italiano de Finanzas indicó que el acuerdo con la CE es informal y que se completaría hoy miércoles. Además, indicó que los altos funcionarios de la institución tratarán el asunto hoy por la mañana.

. Según dio a conocer ayer el instituto IFO, el índice de clima empresarial de Alemania bajó en el mes de diciembre hasta los 101,0 puntos desde los 102,0 puntos de noviembre. La lectura quedó por debajo de los 101,7 puntos que esperaba el consenso, apuntando a un mayor deterioro de la confianza de los empresarios alemanes en su economía de la esperada. Además, la lectura de diciembre fue la más baja desde el mes de septiembre de 2016. El índice ha bajado en los últimos cuatro meses de forma consecutiva.

Destacar que el subíndice que mide las expectativas del colectivo respecto a la economía alemana bajó en diciembre hasta los 97,3 puntos desde los 98,7 puntos del mes precedente, situándose en su nivel más bajo en cuatro años. Los analistas esperaban una lectura superior, de 98,4 puntos. Por su parte, el que evalúa la percepción que tienen los empresarios de la situación por la que atraviesa la economía alemana actualmente también bajó en diciembre desde los 105,5 puntos de noviembre hasta los 104,7 puntos. En este caso los analistas esperaban una lectura de 105,0 puntos. La de diciembre es la lectura más baja de este subíndice desde junio de 2017.

Valoración: tal y como esperábamos, los índices IFO se deterioraron nuevamente en el mes de diciembre, mostrando las dudas que embargan a los empresarios del país en relación a la evolución actual y futura de esta economía. El deterioro de los índices estuvo en sintonía con la desaceleración que del ritmo de expansión de la actividad en Alemania en los sectores de las manufacturas y de los servicios mostraron las lecturas preliminares de diciembre de los índices PMI el pasado viernes.

• EEUU

. En una entrevista concedida a *Bloomberg*, el secretario del Tesoro de EEUU, Steven Mnuchin dijo ayer que espera que EEUU y China se reúnan en enero para conversaciones comerciales. Además, Mnuchin expresó su determinación de que se alcance un acuerdo lo suficientemente específico para que los detalles y los plazos de tiempo puedan hacerse públicos, reiterando las demandas de EEUU de un mejor acceso a los mercados chinos por parte de las compañías estadounidenses. Además, Mnuchin afirmó que ambos países tratarán de plasmar en un documento el acuerdo antes del 1 de marzo, al mismo tiempo que minimizó las declaraciones del presidente Trump en las que este indicaba que podría intervenir en el caso Huawei de ser necesario para las negociaciones comerciales, ya que destacó que China había entendido que eran asuntos distintos.

Miércoles, 19 de diciembre 2018

. Según datos del Departamento de Comercio, **el número de viviendas iniciadas subió el 3,2% en el mes de noviembre en relación a octubre, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 1,256 millones de unidades**. La lectura superó lo esperado por el consenso de analistas, que era una cifra de 1,23 millones de viviendas.

Por su parte, los permisos de construcción subieron en noviembre el 5,0% en relación a octubre, hasta una cifra anualizada, ajustada estacionalmente de 1,328 millones de unidades. En este caso los analistas esperaban una cifra también inferior, de 1,26 millones de unidades.

Valoración: *tras múltiples indicadores publicados recientemente que apuntaban a un frenazo del sector residencial estadounidense, las cifras de viviendas iniciadas y de permisos de construcción de noviembre han sorprendido al alza. Está por ver si este mes es un punto de inflexión en el sector o si la debilidad que viene mostrando desde hace unos meses continúa a comienzos de 2019.*

• JAPÓN

. **El déficit comercial de Japón se amplió desde los ¥ 449.000 millones de octubre hasta los ¥ 737.000 millones de noviembre**, superando el importe estimado del consenso de ¥ 644.500 millones. Las exportaciones aumentaron un 0,1% interanual en noviembre, desacelerándose desde un aumento del 8,2% en octubre, que era la lectura esperada por el consenso de analistas, mientras que las importaciones ralentizaron su crecimiento desde el 19,9% de octubre al 12,5% de noviembre, aunque superaron el aumento del 11,8% esperado por el consenso. El fuerte incremento relativo de octubre en exportaciones e importaciones se había debido principalmente a un rebote en la actividad comercial por las disrupciones de septiembre provocadas por desastres naturales.

La caída del crecimiento interanual de las exportaciones de Japón en noviembre fue generalizada con todos los socios comerciales. Así, las exportaciones a los mercados asiáticos cayeron un 1,9% interanual, tras un aumento previo del 7,3%, mientras que las exportaciones a China se ralentizaron desde un 9,0% a un 0,4%. Además, las exportaciones a EEUU también se ralentizaron, al crecer sólo un 1,6% en noviembre, frente al aumento del 11,6% de octubre, y las exportaciones a la Unión Europea (UE) aumentaron un 3,9% en noviembre, frente al aumento de precio del 7,7% de octubre.

Noticias destacadas de Empresas

. Adnoc, la compañía nacional de petróleo de Abu Dhabi, y Cepsa, ha encargado a **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)** el contrato "llave en mano" para desarrollar la planta de alquilbenceno lineal (LAB) que ambas compañías van a desarrollar en la refinería de Ruwais. Ambas compañías, de propiedad estatal, tendrán que destinar alrededor de EUR 600 millones para poner en marcha esta nueva instalación, que tendrá una capacidad de producción de 225.000 toneladas métricas por año, de parafinas normales y 150.000 toneladas de LAB. La nueva instalación está prevista que entre en funcionamiento en 2021, lo que supone un buen momento para arrancar ya que solo se la puesta en marcha de otra planta similar en Arabia Saudí.

Valoración: *actualmente tenemos una recomendación de **MANTENER** para el valor.*

. Según informa *Europa Press*, la agencia de calificación crediticia Fitch Ratings prevé que el sector bancario español se mantenga estable y continúe reduciendo sus activos problemáticos y reforzando sus reservas de capital a lo largo del próximo año, según ha puesto de manifiesto en su informe de perspectivas para el año 2019. Además, espera que algunos bancos pequeños y medianos aceleren el saneamiento de la calidad de sus activos para ponerse al nivel de las entidades más grandes. La perspectiva de Fitch para la banca española es "estable", al igual que en otros ocho de los once países de Europa Occidental que analiza.

Miércoles, 19 de diciembre 2018

Por último, el informe hace mención a las economías emergentes y a la particular exposición de **BBVA** y **SANTANDER (SAN)** a la evolución macroeconómica y monetaria de estos mercados. Así y según la agencia, "las condiciones económicas en las mayores economías de América Latina -Brasil y México- seguirán siendo un desafío en 2019, al igual que en Turquía".

Por otro lado, señalar que el SAN ha comunicado que el día 1 del próximo mes de febrero pagará un tercer dividendo a cuenta por los beneficios del ejercicio 2018, por un importe íntegro por acción de ERU 0,065. El último día de negociación de la acción con derecho al cobro de dicho dividendo será el martes 29 de enero, cotizando ya ex-dividendo el miércoles 30 de enero

. La alianza estratégica entre Pizza Hut, división de Yum! Brands, Inc., y **TELEPIZZA (TPZ)** firmaron ayer el acuerdo transformacional en el sector de la restauración organizada tras recibir, a principios de este mes, la autorización de la Dirección General de Competencia de la Comisión Europea. La alianza obtuvo también la aprobación por parte del Consejo de Administración de TPZ y del 100% de sus accionistas en la última Junta General, celebrada en junio. La alianza entra en vigor el domingo 30 de diciembre de 2018.

***Valoración:** noticia positiva para TPZ, aunque creemos que ya debería de estar descontada por el mercado, dado que se anunció en mayo, cuando se hizo pública la alianza, que la fecha estimada de firma del acuerdo sería en este mes de diciembre.*

*Recientemente, hemos emitido un informe de Inicio de Cobertura de TPZ con un precio objetivo de **EUR 6,40 por acción** y una recomendación de **COMPRA** del valor.*

. El Consejero Delegado de **REPSOL (REP)**, con fecha del 18 de diciembre de 2018 decidió llevar a efecto el Aumento de Capital en los términos acordados por la Junta General Ordinaria de Accionistas. El Aumento de Capital sirve como instrumento para implementar en la Sociedad el tradicional programa de retribución al accionista denominado "Repsol Dividendo Flexible", con la intención de sustituir el que hubiese sido el pago del dividendo a cuenta del ejercicio 2018. Cada accionista recibirá un derecho de asignación gratuita por cada acción de REP de que sea titular. El **número de derechos** de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es de **35**. El precio fijo garantizado del **compromiso de compra** de derechos asumido por REP es de **EUR 0,411 brutos** por derecho

El calendario previsto para la ejecución del Aumento de Capital es el siguiente:

- i. **21 de diciembre de 2018.** Publicación del anuncio del Aumento de Capital en el BORME. Último día de negociación de las acciones de REP con derecho a participar en el Programa Repsol Dividendo Flexible (*last trading date*).
- ii. **22 de diciembre de 2018.** Comienzo del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita y del plazo para solicitar la retribución en efectivo.
- iii. **24 de diciembre de 2018.** Primer día hábil bursátil siguiente al "last trading date". Inicio de la negociación efectiva de los derechos de asignación gratuita y, por tanto, fecha a partir de la cual las acciones de REP cotizarán efectivamente "ex-cupón" (*ex-date*).
- iv. **27 de diciembre de 2018.** Fecha efectiva de liquidación de las operaciones realizadas el 21 de diciembre (*record date*).
- v. **31 de diciembre de 2018.** Fin del plazo para solicitar la retribución en efectivo en virtud del Compromiso de Compra de derechos asumido por REP.
- vi. **9 de enero de 2019.** Fin del periodo de negociación de derechos de asignación gratuita. Adquisición por REP de los derechos de asignación gratuita de aquellos accionistas que hubieran solicitado su compra por parte de REP.

Miércoles, 19 de diciembre 2018

- vii. **11 de enero de 2019.** Renuncia por REP a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud del Compromiso de Compra, cierre del Aumento de Capital y comunicación, mediante hecho relevante, del resultado final de la operación.
- viii. **11 de enero de 2019.** Pago de efectivo a los accionistas que optaron por vender los derechos de asignación gratuita a REP en virtud del Compromiso de Compra.
- ix. **11 - 23 de enero de 2019.** Trámites para la inscripción del Aumento de Capital y la admisión a cotización de las nuevas acciones en las Bolsas españolas.
- x. **24 de enero de 2019.** Fecha estimada de inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones en las Bolsas españolas, sujeto a la obtención de las correspondientes autorizaciones

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que la salida del Consejo de Administración de **DIA** de los consejeros del accionista de referencia de la compañía, Letterone, se debe a que creen insuficiente el plan de refinanciación que ultima el grupo de distribución y ponen en cuestión la capacidad del Consejo para reflotar la empresa. El diario señala que Letterone promoverá su propio plan de salvamento.

. El Consejo de Administración de **GESTAMP (GEST)**, la empresa multinacional especializada en el diseño, desarrollo y fabricación de componentes metálicos de alta ingeniería para la industria del automóvil aprobó ayer una nueva política de dividendos. En virtud de la misma, la Compañía continuará distribuyendo anualmente un dividendo total equivalente aproximadamente al 30% del beneficio neto consolidado de cada ejercicio, pero a partir de ahora, lo distribuirá a través de dos pagos, anticipando parte del pago con un dividendo a cuenta:

- i. Un primer pago, mediante la distribución de un dividendo a cuenta que se aprobará en virtud de acuerdo del Consejo de Administración en diciembre de cada año y se abonará entre los meses de enero y febrero del año siguiente.
- ii. Un segundo pago, mediante la distribución de un dividendo ordinario, que se aprobará en virtud de acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas al tiempo de la aprobación de las cuentas anuales y se abonará entre los meses de junio y julio de cada año.

Asimismo, y conforme a esta nueva política, el Consejo de Administración aprobó la distribución de un dividendo en efectivo a cuenta de los resultados del ejercicio 2018 por un importe de EUR 0,065 brutos por acción, dividendo que será abonado el 14 de enero de 2019.

Valoración: Recordamos que en la actualidad mantenemos una recomendación de **ACUMULAR** el valor en cartera y un precio objetivo de **EUR 6,16 por acción**. Aprovecharíamos cualquier recorte en la cotización de **GEST** para tomar posiciones en el valor.

. **LABORATORIOS ALMIRALL (ALM)** anunció ayer que el ensayo clínico pivotal en fase III de P-3058 (solución ungueal al 10% de terbinafina) ha alcanzado el objetivo primario de proporción de curación completa y los objetivos secundarios en el tratamiento de la onicomiosis de leve a moderada. P-3058 fue estadística y significativamente superior al placebo en la semana 60, tras 48 semanas de tratamiento. El ensayo incluyó un grupo abierto con laca de uñas de amorolfina al 5%. La proporción de curación completa fue numéricamente favorable para la solución ungueal con P-3058.

Valoración: Noticia positiva para el valor, ya que el éxito de estos ensayos corresponde a compuestos de fase III, anterior a la presentación a las autoridades para solicitar su autorización para la comercialización del medicamento.